

**【核心观点及操作建议】**

**白糖：**昨日国内大型糖厂报价上调10-20元/吨。原糖07合约平开震荡收阴线，尾盘收于10.93美分/磅(-0.28)。海外疫情进一步加重，巴西或将成为继美国之后感染病例最多的国家。世贸组织发布的报告显示预计第二季度全球货物贸易景气指数较上季度大幅下调。市场避险情绪增强，多单获利了结。昨日全国两会召开，利多落地。今日糖进口配额外关税下调。短期来看市场氛围偏悲观，心态谨慎，郑糖再次承压，但国内消费逐渐恢复，近期国内糖现货走货好转。短期暂且观望或逢低轻仓短多或持有多单。

**棉花：**昨日国内棉花3128价格指数为11801元/吨(+135)。美棉07合约平开震荡收十字星线，尾盘收于58.21美分/磅(+0.07)。海外疫情进一步加重，全球经济重启的乐观情绪再次受到打压，后续经济预期较悲观。USDA周度出口销售报告显示，最新一周美棉出口净签约继续下降，且多为中国的采购新增，中国以外的国家取消订单较多，显示终端需求仍然堪忧。4月宏观数据显示国内经济好转，棉花销售偏快，产区天气存在炒作可能，化纤预期走强。当前棉价历史低位，储备棉库存下降支撑棉花期价，进口利润偏低，油价反弹，刺激经济举措预期持续，但疫情持续，纺织品服装尤其是海外订单预期悲观，短期期价上涨仍偏谨慎。逢回调短多为主。

**二、信息资讯****【白糖资讯】**

1、巴西5月上半月出口157万吨糖，超过2019年5月整个月的出口量。

2、Conab预计2020/21榨季巴西糖产量为3530万吨，同比增加18.5%。

### 【棉花资讯】

1、据棉花信息网，北京时间5月20日晚，世界卫生组织总干事谭德塞表示，过去24小时世卫组织收到10.6万例病例的报告，这是自疫情爆发以来新增数量最大的一天。

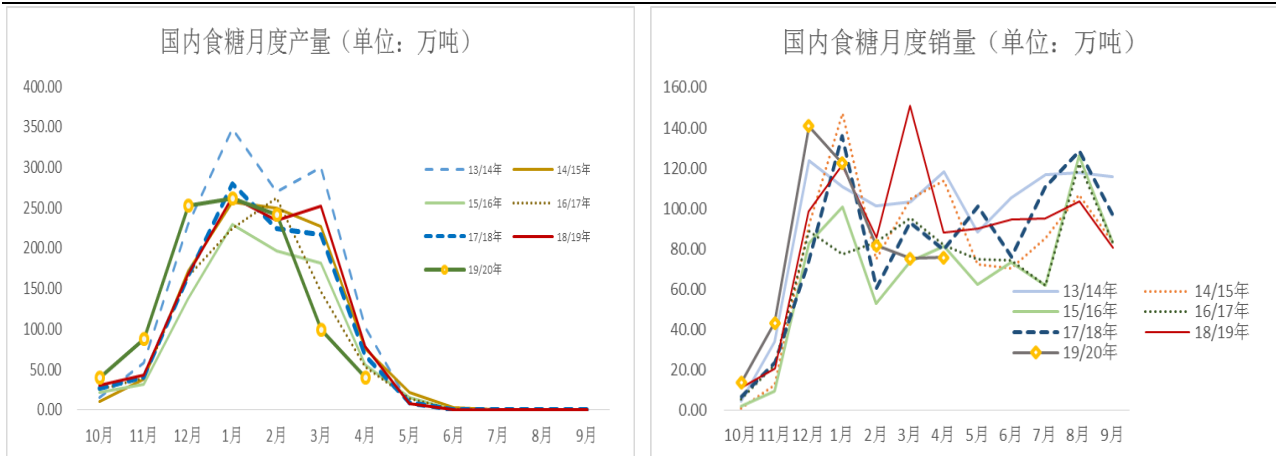
2、据美国农业部周度出口销售报告，截至5月14日当周，2019/20年度美国陆地棉签约销售29234吨，较前周签约量减少46%；陆地棉装运57206吨，较前周装运量增加4%；皮马棉签约139吨，装运1042吨，较前周装运量减少42%。2020/21年度陆地棉签约27264吨。

## 三、基本面简述

### 【白糖】

4月国内糖产销数据略偏多。据中国糖业协会，截至2020年4月底，全国累计产糖1020.98万吨，去年同期为1068.15万吨，累计销糖552.77万吨，同比减少24.17万吨，销糖率为54.14%，高于去年同期的54.01%。4月单月全国产糖量39.8万吨，远低于上年同期的78.45万吨，4月份销糖75.82万吨，同比下降13.78%。4月底新增工业库存为468.21万吨，同比减少23万吨。

图表 1：国内榨季白糖产量、销量

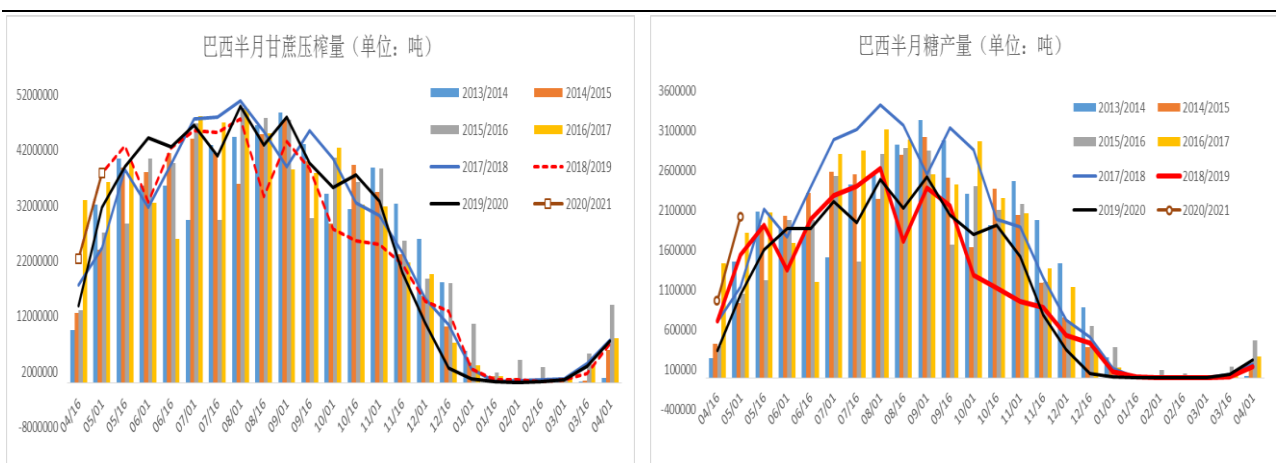


数据来源: wind、国元期货

截至2020年4月下半月, 巴西中南部2019/20榨季累计压榨甘蔗6038万吨, 同比增加32.33%, 累计产糖298.3万吨, 同比增加115.83%, 累计产乙醇25.56亿升, 同比增加14.17%。累计制糖比为43.78%, 高于去年同期的28.66%。ATR累计值为715.1万吨, 同比增加41.26%, 平均每吨甘蔗含ATR值为118.44kg, 同比增加6.75%。

4月下半月巴西中南部产糖201.6万吨, 同比增加93.46%, 制糖比为45.76%, 高于去年同期的30.87%。

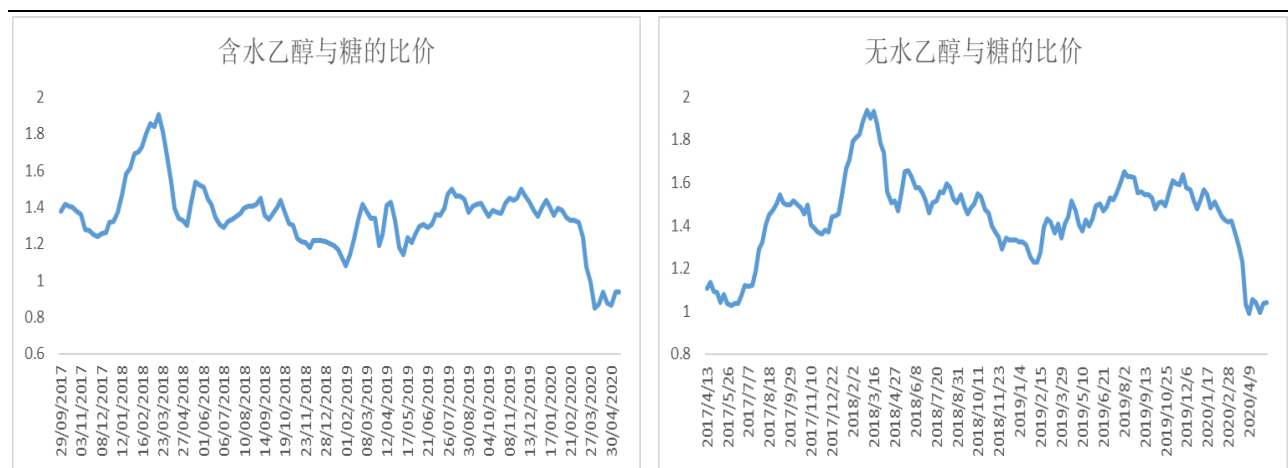
图表 2: 巴西中南部半月榨蔗量和产糖量



数据来源: wind、国元期货

疫情影响用糖需求，油价仍然较低，加之雷亚尔偏弱，糖价持续承压。海外疫情抑制燃料乙醇需求，燃料乙醇价格反弹乏力，近期止跌企稳，醇糖比价近期震荡企稳，最新乙醇折糖价跌至7.405美分/磅。

图表 3：醇糖比价

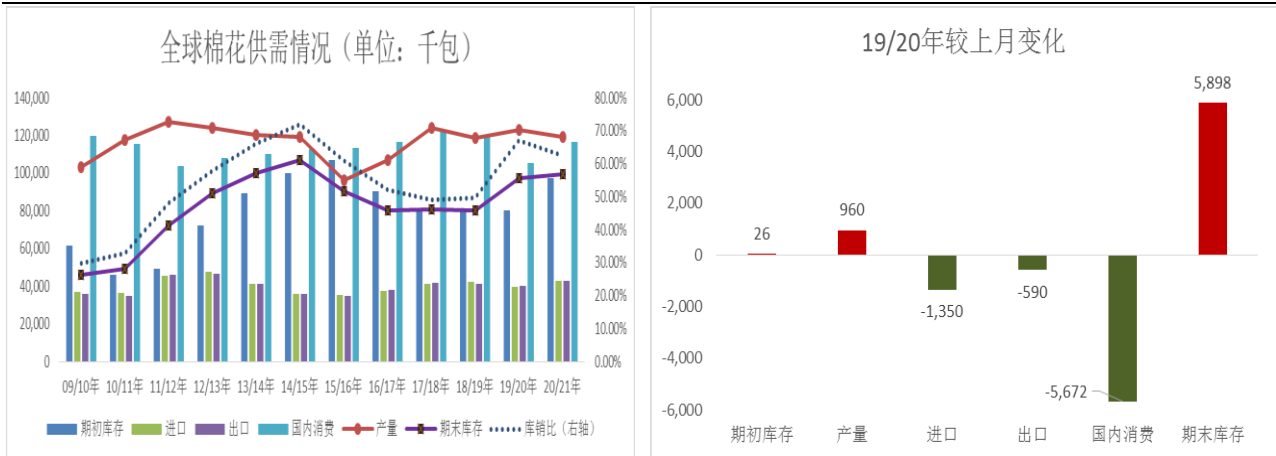


数据来源：wind、国元期货

### 【棉花】

USDA5月2019/20年度全球棉花库存消费比较上月继续上调，且远高于上一年度，主要因全球2019/20年度棉花产量预估上调，消费预估继续较大量的下调。疫情持续下，全球棉花需求不乐观，中国以外的国家棉花库存较高，国内棉花需求尚待恢复，补库预期不强。2020年5月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花产量估计较上月上调96万包，期末库存估计为9943.3万包，较4月预测上调589.8万包，2019/20年度全球棉花消费调减567.2万包。

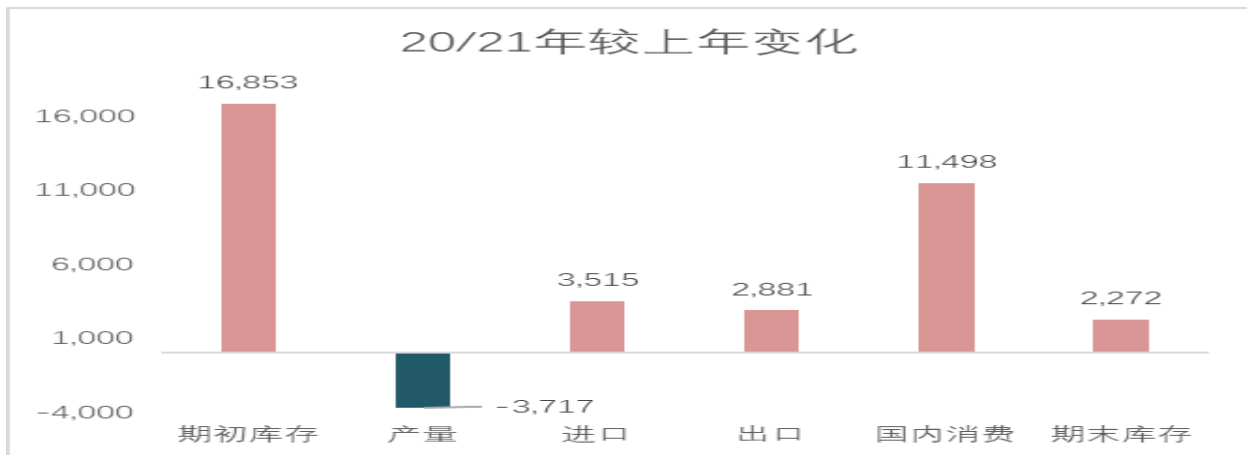
图表 4：全球棉花供需情况



数据来源: wind、国元期货

首次预计2020/21年度全球棉花产量较上年度减少371.7万包至1.1895亿包, 消费预计增加1149.8万包, 因期初库存增加1685.3万包, 期末库存预计增加227.2万包。下年度棉花消费预期恢复, 提振市场情绪。

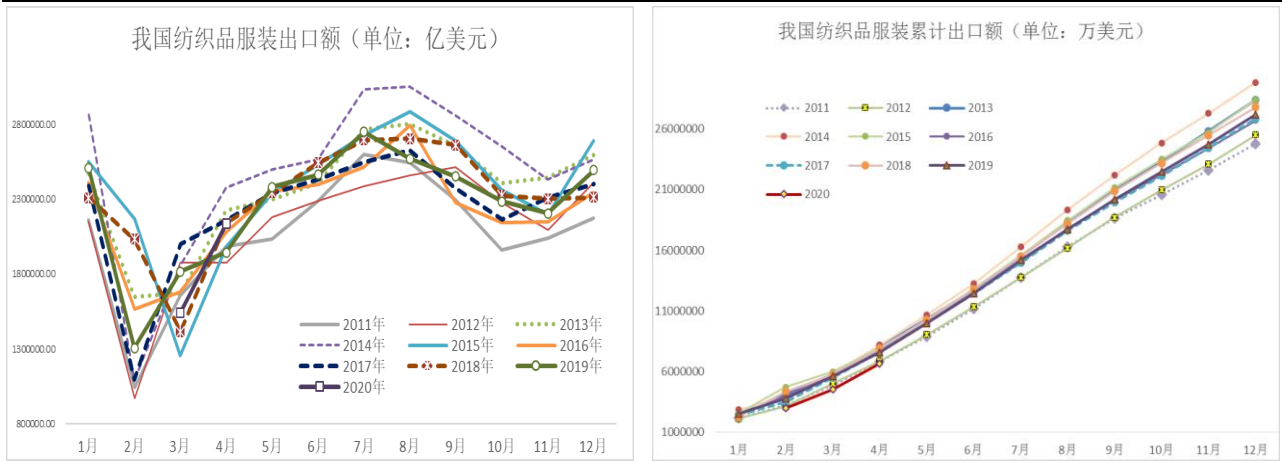
图表 5: 2020/21年度全球棉花供需较上年变化



数据来源: wind、国元期货

据海关总署, 4月份我国纺织品服装出口额为213.6亿美元, 同比增加9.77%。1-4月我国纺织品服装出口额约666.25亿美元, 同比下降12.08%。

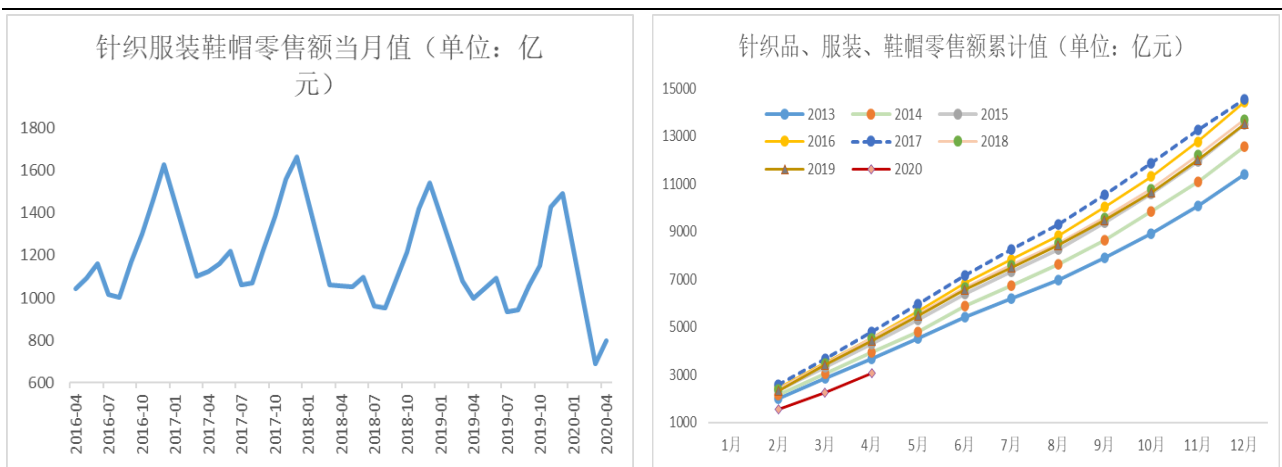
图表 6: 纺织服装出口情况



数据来源：wind、国元期货

4月国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为799亿元，同比降20.11%，1-4月累计值为3057亿元，同比下降30.81%。

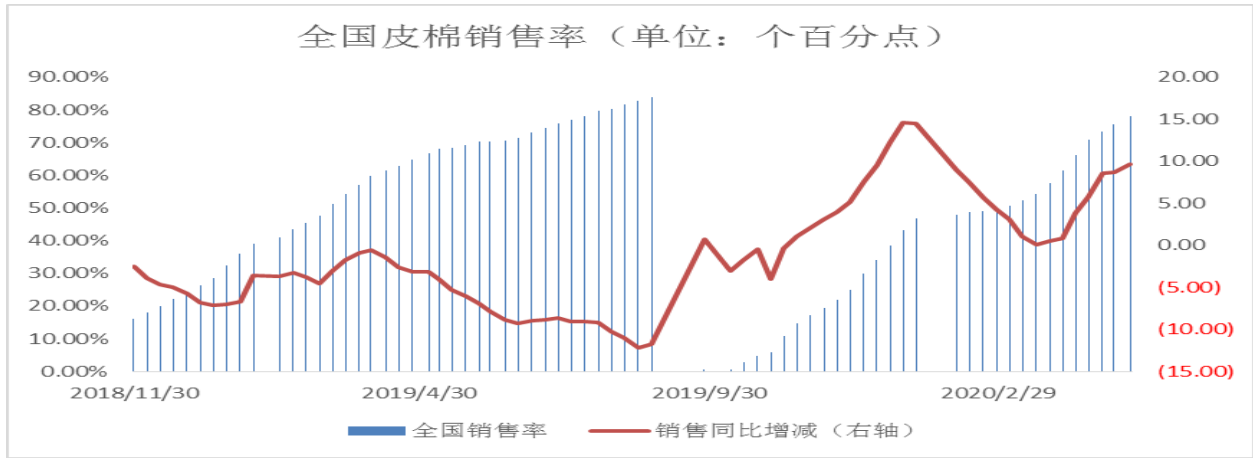
图表 7：纺织服装销售情况



数据来源：wind、国元期货

因前期纺纱即期利润较高，国内纱厂增加原料采购，加大生产力度，加之储备棉收储，棉花销售率同比增幅扩大。据国家棉花市场监测系统，截至2020年5月15日，全国棉花交售率为99.6%，同比降低0.1个百分点，全国加工率为99.5%，同比降低0.2个百分点，全国销售率为80.1%，同比提高10.7个百分点。近期纱线价格跌势趋缓，纺纱利润出现止跌企稳迹象。

图表 8：全国皮棉销售率



数据来源：国元期货



## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）  
电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。  
电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室  
电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区  
电话：021-50872756

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层  
电话：0475-6380818

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室  
电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）  
电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室  
电话：0315-5105115

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室  
电话：0571-87686300

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室  
电话：0917-3859933  
电话：021-68400292